

**Listini positivi in apertura**
**Temi della giornata**

- Macro: giornata ricca di dati, disoccupazione italiana e inflazione in Eurozona; nel pomeriggio occhi puntati sull'ISM manifatturiero e sui redditi personali negli USA.

- Azionario: Wall Street in moderato ribasso nonostante il dato superiore alle attese del PIL.

- Risorse di base: aprono positive in Europa ancora in scia al buon dato sul PIL USA di ieri; petrolio tonico grazie al rispetto dei tagli di OPEC e suoi alleati.

**In agenda per oggi**

Dati macroeconomici in calendario (continua a pag. 3)				
Paese	Indicatore	Effettivo	Previsto	Precedente
Giappone	(●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio	2,5	2,4	2,4
	(●) CPI Tokyo a/a (%) di dicembre	0,6	0,4	0,5
	Investimenti t/t (%) del 4° trimestre	5,7	4,5	4,5
Italia	(●●) PMI Manifattura di febbraio	47,7	47,2	47,8
	(●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio, preliminare	-	10,4	10,34
Area Euro	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di gennaio	-	7,9	7,9
	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	-	49,2	49,2
	(●●●) CPI stima flash a/a (%) di febbraio	-	1,5	1,4
	(●●●) CPI armonizzato core a/a (%) di febbraio, stima flash	-	1,1	1,1
Germania	(●●) Variazione dei disoccupati (migliaia) di febbraio	-	-5,0	-2,0
	(●●) Tasso di disoccupazione (%) di febbraio	-	5,0	5,0
	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	-	47,6	47,6
	(●●) Vendite al dettaglio m/m (%) di gennaio	3,3	2,0	-3,1
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gennaio	2,6	1,2	-1,6
Francia	(●●) PMI Manifattura di febbraio, finale	51,5	51,4	51,4
	(●) Deficit di bilancio (miliardi di Euro) di gennaio	-17,3	-	-76,1

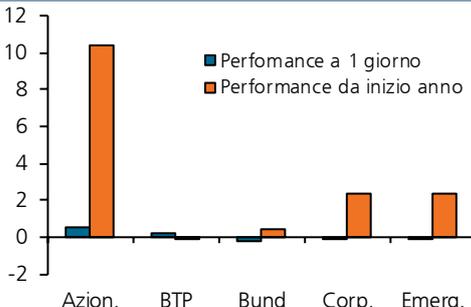
Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

**Ultime pubblicazioni:** aggiornamento mercati, Mensile Materie Prime, Focus Trimestrali societarie.

Principali indici azionari				Principali titoli e indici obbligazionari			
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		Rendimento	Var. pb 1g	Var. pb YTD
Euro Stoxx	363	0,49	10,36	BTP 2 anni	0,38	-4,10	-9,40
FTSE MIB	20.659	0,78	12,75	BTP 10 anni	2,75	-3,30	1,00
FTSE 100	7.075	-0,46	5,15	Bund 2 anni	-0,52	0,90	9,10
Xetra DAX	11.516	0,25	9,06	Bund 10 anni	0,18	3,50	-5,90
CAC 40	5.241	0,29	10,78	Treasury 2 anni	2,51	1,61	2,63
Ibex 35	9.278	0,72	8,64	Treasury 10 anni	2,72	3,25	3,08
Dow Jones	25.916	-0,27	11,10	EmbiG spr. (pb)	212,45	0,21	-25,96
Nikkei 225	21.603	1,02	7,93	Main Corp.(pb)	61,79	-0,37	-26,58
				Crossover (pb)	276,00	1,57	-77,68

Note: Var. % 1g= performance giornaliera; Var. % YTD= performance da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Note: Var. pb 1g= variazione in pb giornaliera; Var. pb YTD= variazione in pb da inizio anno. Fonte: Bloomberg

Principali cambi e materie prime				Performance delle principali asset class (%)	
	Valore	Var. % 1g	Var. % YTD		
Euro/dollaro USA	1,14	0,11	0,61		
Dollaro/yen	111,33	0,34	-1,52		
Euro/yen	126,71	0,45	-0,87		
Euro/franco svizzero	1,14	-0,24	-0,87		
Sterlina/dollaro USA	1,33	-0,28	-4,07		
Euro/Sterlina	0,86	0,39	4,50		
Petrolio (WTI)	57,22	0,49	26,01		
Petrolio (Brent)	66,03	-0,54	22,73		
Gas naturale	2,81	0,46	4,81		
Oro	1.315,29	-0,31	2,63		
Mais	370,75	-0,80	-3,20		

Nota: per le valute un num pos. indica un rafforzamento della divisa estera vs euro (per Dollaro/yen rafforz. dello yen vs dollaro) e viceversa. Fonte: Bloomberg

Nota: TR EFFAS Bloomberg per BTP e Bund, TR IBOXX Eur Liquid Corporates per ICorp., indice JPM EuroEmbiG per Emerg. Fonte: Bloomberg

**1 marzo 2019**
**10:17 CET**

Data e ora di produzione

**1 marzo 2019**
**10:22 CET**

Data e ora di prima diffusione

**Nota giornaliera**
**Intesa Sanpaolo**  
 Direzione Studi e Ricerche

 Ricerca per investitori  
 privati e PMI

**Team Retail Research**  
 Analisti Finanziari

## Mercati Azionari

### Italia – FTSE MIB (+0,78% a 20.659)

**MONCLER: risultati 2018 superiori alle attese.** Moncler archivia i risultati dell'esercizio 2018 superiori alle attese. In particolare, i ricavi si sono attestati a 1,42 mld di euro, in miglioramento su base annua del 19% a cambi correnti e del 22% a cambi costanti, superando le stime di consenso ferme a 1,40 mld di euro. Le vendite complessive a cambi costanti sono cresciute su base annua del 22% rispetto al 20,1% indicato dal mercato. In particolare, il dato retail è cresciuto, a cambi costanti, del 26% contro il 22,3% del consenso, a cui si aggiunge l'incremento delle vendite wholesale (a cambi costanti) del 13%, che si raffronta con il miglioramento del 9,7% indicato dagli analisti. Superiore alle attese anche l'EBITDA rettificato, che si è attestato a 500 mln di euro rispetto ai 486,3 mln del consenso; in tal modo l'incidenza sul fatturato è risultata pari al 35,2%. Sulla base dei risultati ottenuti, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la distribuzione di un dividendo per azione pari a 0,4 euro. Relativamente al 2019, il Management si attende uno scenario di ulteriore crescita.

#### I 3 migliori & peggiori del FTSE MIB-FTSE All-Share

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Fincobank	10,93	5,81	1,51	1,69
Saipem	4,57	4,77	12,02	9,14
Azimut Holding	12,86	3,96	1,74	1,75
Juventus Football Club	1,21	-4,13	17,53	24,74
STMicroelectronics	14,39	-2,18	4,62	4,93
Moncler	33,72	-1,43	1,02	1,10

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

### Zona Euro – Euro Stoxx (+0,49% a 363)

#### Germania – Xetra Dax (+0,25% a 11.516)

**BMW-DAIMLER: accordo nel campo della guida autonoma.** I due Gruppi automobilistici tedeschi hanno annunciato di aver siglato un accordo di collaborazione strategico di lungo termine volto a sviluppare le tecnologie legate alla guida autonoma. In base all'intesa raggiunta, altre società automobilistiche o tecnologiche potranno partecipare, con l'obiettivo di poter condividere i costi legati allo sviluppo in tale segmento di mercato.

**VOLKSWAGEN-MICROSOFT: nuovo accordo per rendere le vetture elettriche interamente connesse alla rete.** I due Gruppi hanno annunciato una nuova collaborazione volta a installare servizi cloud su vetture interamente elettriche prodotte da Volkswagen. L'intenzione di quest'ultima è quella di produrre auto completamente collegate alla rete, a partire dal nuovo modello di familiare ID, interamente elettrico, che dovrebbe arrivare sul mercato europeo nel 2020 e prodotto nello stesso anno anche in Cina.

#### I 3 migliori & peggiori dell'Euro Stoxx 50

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Vivendi	25,70	5,37	4,26	3,25
Anheuser-Busch Inbev	68,55	4,08	2,75	1,99
Fresenius Se & Co	49,43	2,68	1,67	1,87
Engie	13,25	-4,68	6,21	5,27
Amadeus It Group	66,20	-3,53	0,95	1,64
Unibail-Rodamco-Westfield	142,00	-1,22	0,43	0,50

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

### USA – Dow Jones (-0,27% a 25.916)

**PFIZER: richiesta di documenti nell'ambito di un'inchiesta da parte di un procuratore di New York.** Il Gruppo farmaceutico statunitense ha annunciato di aver ricevuto una richiesta per mettere a disposizione documenti nell'ambito di un'indagine relativa alla qualità nella produzione di autoiniettori da parte della propria divisione Meridian. Il dispositivo EpiPen, che permette di fornire un antidoto per allergie in caso di emergenza, come punture di insetti, sarebbe soggetto a problemi nel suo utilizzo, in base a reclami di consumatori che non erano riusciti ad attivarlo.

#### Nasdaq (-0,29% a 7.533)

**APPLE: incremento delle vendite di Apple Watch nell'ultimo trimestre 2018.** Secondo quanto riportato dalla Società di ricerche Strategy Analytics, Apple avrebbe venduto nel corso del 4° trimestre 2018 circa 7,8 mln di Apple Watch, con un incremento del 18% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, portando così la propria quota di mercato al 51%. Il sostegno alle vendite è stato garantito soprattutto dalla serie 4 del modello, grazie alle innovative caratteristiche basate su schermi più ampi in design più sottili, con una migliore ricezione della rete, una maggiore autonomia della batteria e con la funzione elettrocardiogramma incorporato.

#### I 3 migliori & peggiori del Dow Jones

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Boeing	439,96	1,04	0,76	0,95
Pfizer	43,35	0,98	7,71	8,01
Walmart	98,99	0,90	2,53	2,05
Unitedhealth Group	242,22	-3,14	1,29	1,03
Dowdupont	53,23	-2,72	2,45	3,20
Caterpillar	137,34	-1,60	1,02	1,19

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

#### I 3 migliori & peggiori del Nasdaq

Titolo	Volumi medi			
	Prezzo	Var 1g %	5g (M)	Var % 5-30g *
Monster Beverage	63,83	8,67	1,52	1,09
Jd. Com -Adr	27,71	6,70	8,55	4,96
Western Digital	50,30	3,63	2,28	2,49
Booking Holdings	1697,04	-10,96	0,24	0,14
Celgene	83,12	-8,65	3,18	2,71
Expedia Group	123,31	-3,81	0,58	0,58

Nota: \* Variazione della media dei volumi a 5 giorni vs. 30 giorni. Fonte: Bloomberg

## Giappone – Nikkei 225 (+1,02% a 21.603)

Borse asiatiche in rialzo sul finale di settimana, grazie anche ai nuovi dati macroeconomici cinesi che sembrano indicare una riduzione del ritmo di contrazione dell'attività manifatturiera in febbraio. Di fondo resta un cauto ottimismo circa i negoziati sul tema commerciale; in tale contesto il Nikkei registra un rialzo dell'1,02% sostenuto anche dalla debolezza dello yen. L'indice nipponico, archivia così l'intera settimana con un guadagno dello 0,83%, il terzo consecutivo che ha portato il benchmark a registrare un nuovo massimo da metà dicembre scorso.

## Calendario Macroeconomico

Calendario dati macro (ieri)			
Paese	Indicatore	Eff. Cons.	
Italia	(●) CPI NIC m/m (%) di febbraio, preliminare	0,2	0,2
	(●) CPI NIC a/a (%) di febbraio, preliminare	1,1	1,1
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, prel.	-0,2	-0,2
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, prel.	1,2	1,2
Germania	(●●) CPI m/m (%) di febbraio, preliminare	0,5	0,4
	(●●) CPI a/a (%) di febbraio, preliminare	1,6	1,5
	(●) CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, prel.	0,5	0,6
	(●) CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, prel.	1,7	1,7
Francia	PPI m/m (%) di gennaio	0,1	-
	PPI a/a (%) di gennaio	1,4	-
	(●) CPI m/m (%) di febbraio, preliminare	0,0	0,4
	(●) CPI a/a (%) di febbraio, preliminare	1,3	1,5
	CPI armonizzato m/m (%) di febbraio, prel.	0,1	0,3
	CPI armonizzato a/a (%) di febbraio, prel.	1,5	1,7
	(●) PIL t/t (%) del 4° trimestre, seconda stima	0,3	0,3
	(●) PIL a/a (%) del 4° trimestre, seconda stima	0,9	0,9
Regno Unito	(●) Fiducia dei consumatori GFK di feb.	-13	-15
USA	(●●) Nuovi sussidi di disoccupazione (migliaia di unità), settimanale	225	220
	(●●) Sussidi di disoccupazione e continuativi (migliaia di unità), settimanale	1805	1737
	(●●●) PIL t/t annualizzato (%) del 4° trimestre, stima flash	2,6	2,2
	(●●) Consumi privati t/t ann. (%) del 3° trim., stima flash	2,8	3,0
	(●) Deflatore del PIL t/t ann. (%) del 4° trim., stima flash	1,8	1,7
	(●) Deflatore consumi t/t ann. (%) del 3° trim., stima flash	1,7	1,6
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di gen.	-0,7	-
Giappone	(●●) Prod. industriale m/m (%) di gennaio, prel.	-3,7	-2,5
	(●●) Prod. industriale a/a (%) di gennaio, prel.	0,0	1,3
	(●●) Vendite al dettaglio a/a (%) di gen.	-2,3	-1,8
	(●) Produzione di veicoli a/a (%) di gen.	-0,7	-

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

## Dati macroeconomici in calendario (continua da pag. 1)

Paese	Indicatore	Eff. Cons.	Prec
Regno Unito	(●●) PMI Manifattura di febbraio	- 52,0	52,8
USA	(●●●) ISM Manifatturiero di febbraio	- 55,7	56,6
	(●) ISM Manifatturiero, indice dei prezzi di febbraio	- 51,8	49,6
	(●●) Vendite di auto (milioni, ann.) di febbraio	- 16,8	16,6
	(●) Indice Università del Michigan di febbraio, finale	- 95,9	95,5
	(●●) Reddito personale m/m (%) di dic.	- 0,3	0,2
	(●) Deflatore dei consumi privati a/a (%) di dicembre	- 1,7	1,8
	(●●) Consumi privati m/m (%) di dic.	- -0,2	0,4
	Vendite di Auto di febbraio	- 16,8	16,6

Nota: Il numero di pallini da uno a tre indica l'importanza del dato nel periodo di riferimento. Fonte: Bloomberg

## Avvertenza generale

Il presente documento è una ricerca in materia di investimenti preparata e distribuita da Intesa Sanpaolo SpA, banca di diritto italiano autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Il presente documento è anche distribuito da Banca IMI, banca autorizzata in Italia e soggetta al controllo di Banca d'Italia e Consob per lo svolgimento dell'attività di investimento, appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede, tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte di Intesa Sanpaolo, senza alcun obbligo da parte di Intesa Sanpaolo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.

I dati citati nel presente documento sono pubblici e resi disponibili dalle principali agenzie di stampa (Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream).

Le stime di consenso indicate nel presente documento si riferiscono alla media o la mediana di previsioni o valutazioni di analisti raccolte da fornitori di dati quali Bloomberg, Thomson Reuters-Datastream, FactSet o IBES. Nessuna garanzia, espressa o implicita, è fornita da Intesa Sanpaolo relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse.

Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione di richieste d'acquisto o sottoscrizione, di alcun tipo di strumento finanziario. Nessuna società del Gruppo Intesa Sanpaolo, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione con il presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, i loro amministratori, rappresentanti o dipendenti (ad eccezione degli Analisti Finanziari e di coloro che collaborano alla predisposizione della ricerca) e/o le persone ad essi strettamente legate possono detenere posizioni lunghe o corte in qualsiasi strumento finanziario menzionato nel presente documento ed effettuare, in qualsiasi momento, vendite o acquisti sul mercato aperto o altrimenti. I suddetti possono inoltre effettuare, aver effettuato, o essere in procinto di effettuare vendite e/o acquisti, ovvero offerte di compravendita relative a qualsiasi strumento di volta in volta disponibile sul mercato aperto o altrimenti.

Il presente documento è pubblicato con cadenza giornaliera.

Il presente documento è distribuito da Banca IMI e Intesa Sanpaolo, a partire dallo stesso giorno del suo deposito presso Consob, è rivolto esclusivamente a soggetti residenti in Italia e verrà messo a disposizione del pubblico indistinto attraverso i siti internet di Banca IMI (<http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Studi-e-Ricerche>) e di Intesa Sanpaolo (<https://www.intesasanpaolo.com/it/persona-e-famiglia/mercati.html>). La pubblicazione al pubblico su tali siti viene segnalata tramite il canale aziendale social Twitter @intesasanpaolo <https://twitter.com/intesasanpaolo>.

L'elenco di tutte le raccomandazioni su qualsiasi strumento finanziario o emittente prodotte dalla Direzione Studi e Ricerche di Intesa Sanpaolo e diffuse nei 12 mesi precedenti è disponibile sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita\\_elenco\\_raccomandazioni.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/studi/ita_elenco_raccomandazioni.jsp).

## Comunicazione dei potenziali conflitti di interesse

Intesa Sanpaolo S.p.A. e le altre società del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo (di seguito anche solo "Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo") si sono dotate del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231" (disponibile in versione integrale sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo: [http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita\\_vwp\\_governance.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scripts/sir0/si09/governance/ita_vwp_governance.jsp), ed in versione sintetica all'indirizzo: <https://www.bancaimi.com/bancaimi/chiamo/documentazione/mifid.html>) che, in conformità alle normative italiane vigenti ed alle migliori pratiche internazionali, include, tra le altre, misure organizzative e procedurali per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse, ivi compresi adeguati meccanismi di separazione organizzativa, noti come Barriere informative, atti a prevenire un utilizzo illecito di dette informazioni nonché a evitare che gli eventuali conflitti di interesse che possono insorgere, vista la vasta gamma di attività svolte dal Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, incidano negativamente sugli interessi della clientela.

In particolare, l'esplicitazione degli interessi e le misure poste in essere per la gestione dei conflitti di interesse – facendo riferimento a quanto prescritto dagli articoli 5 e 6 del Regolamento delegato (UE) 2016/958 della Commissione, del 9 marzo 2016, che integra il regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione sulle disposizioni tecniche per la corretta presentazione delle raccomandazioni in materia di investimenti o altre informazioni che raccomandano o consigliano una strategia di investimento e per la comunicazione di interessi particolari o la segnalazione di conflitti di interesse e successive modifiche ed integrazioni, all'articolo 24 del "Regolamento in materia di organizzazione e procedure degli intermediari che prestano servizi di investimento o di gestione collettiva del risparmio" emanato da Consob e Banca d'Italia, al FINRA Rule 2241 e NYSE Rule 472, così come FCA Conduct of Business Sourcebook regole COBS 12.4.9 e COBS 12.4.10 – tra il Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo e gli Emittenti di strumenti finanziari, e le loro società del gruppo, nelle raccomandazioni prodotte dagli analisti di Intesa Sanpaolo S.p.A. sono disponibili nelle "Regole per Studi e Ricerche" e nell'estratto del "Modello aziendale per la gestione delle informazioni privilegiate e dei conflitti di interesse", pubblicato sul sito internet di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Sul sito internet di Intesa Sanpaolo, all'indirizzo [www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/si09/studi/ita\\_archivio\\_conflitti\\_mad.jsp](http://www.group.intesasanpaolo.com/scriptlsir0/si09/studi/ita_archivio_conflitti_mad.jsp) è presente l'archivio dei conflitti di interesse del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo in conformità della normativa applicabile.

## Certificazione degli analisti

Gli analisti che hanno predisposto la presente ricerca in materia di investimenti, i cui nomi e ruoli sono riportati nella prima pagina del documento, dichiarano che:

- (a) le opinioni espresse sulle Società citate nel documento riflettono accuratamente l'opinione personale, obiettiva, indipendente, equa ed equilibrata degli analisti;
- (b) non è stato e non verrà ricevuto alcun compenso diretto o indiretto in cambio delle opinioni espresse.

### Altre indicazioni

1. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti hanno interessi finanziari nei titoli delle Società citate nel documento.
2. Né gli analisti né qualsiasi altra persona strettamente legata agli analisti operano come funzionari, direttori o membri del Consiglio d'Amministrazione nelle Società citate nel documento.
3. Sette degli analisti del Team Retail Research (Paolo Guida, Ester Brizzolara, Laura Carozza, Piero Toia, Fulvia Riso, Mario Romani, Serena Marchesi) sono soci AIAF.
4. Gli analisti citati non ricevono bonus, stipendi o qualsiasi altra forma di compensazione basati su specifiche operazioni di investment banking.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto cui esso è consegnato da Banca IMI e Intesa Sanpaolo e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo. Il copyright ed ogni diritto di proprietà intellettuale sui dati, informazioni, opinioni e valutazioni di cui alla presente scheda informativa è di esclusiva pertinenza del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, salvo diversamente indicato. Tali dati, informazioni, opinioni e valutazioni non possono essere oggetto di ulteriore distribuzione ovvero riproduzione, in qualsiasi forma e secondo qualsiasi tecnica ed anche parzialmente, se non con espresso consenso per iscritto da parte di Banca IMI e/o Intesa Sanpaolo.

Chi riceve il presente documento è obbligato a uniformarsi alle indicazioni sopra riportate.

**Intesa Sanpaolo Direzione Studi e Ricerche - Responsabile Gregorio De Felice**

### Responsabile Retail Research

Paolo Guida

#### Analista Azionario

Ester Brizzolara  
Laura Carozza  
Piero Toia

#### Analista Obbligazionario

Serena Marchesi  
Fulvia Riso  
Andrea Volpi

#### Analista Valute e Materie prime

Mario Romani

Editing: Sonia Papandrea